



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 486,69 EUR

Actifs sous gestion: 1 156 MEUR

Indice de référence: MSCI Nordic
/MSCI AC ex. Nordic

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 1,00 %

Commission de performance:
10,00 % (voir le prospectus pour plus
de détails)

Frais courants: 1,00 %

Nombre de participations: 52



Søren Milo Christensen
Fonds géré depuis le
09. avril 2018



**Sondre Solvoll
Bakketun**
Fonds géré depuis le
08. novembre 2022

Stratégie d'investissement

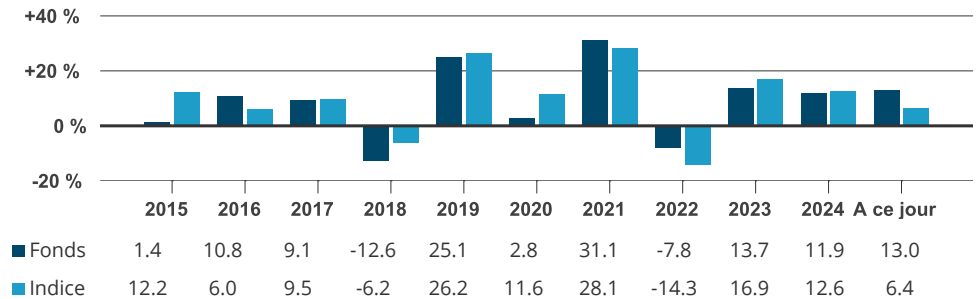
SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning. Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 01.01.2014 fra at fondet investerte minst 50 % av sine midler i Norge til at fondet investerer minst 50 % av sine midler i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under andre omstendigheter enn i dag.

SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Octobre au 31.10.2025. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Rendement historique en EUR (net de frais)



Før 01.01.2014 var referanseindeksen en likt sammensatt referanseindeks av Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) og MSCI All Country World. Referanseindeksen før 01.01.2010 var Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).

Période	Fonds (%)	Indice (%)	Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Mois dernier	4,08	3,43	Ecart-type	10,37	9,20	13,05
A ce jour	13,00	6,35	Indice d'écart-type	12,76	10,48	13,69
12 derniers mois	11,49	7,34	Erreur de suivi	4,89	5,38	6,81
3 ans	14,35	11,95	Ratio d'information	0,85	0,45	0,63
5 ans	15,85	11,56	Part active: 85 %			
10 ans	8,79	8,92				
Depuis le lancement	12,30	9,69				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **4 sur 7** ce qui est une classe de risque moyenne.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque: risques liés à des événements imprévus, à la liquidité, au facteur opérationnel, aux dérivés et risque de change. Si le Fonds investit dans des titres libellés dans une monnaie autre que sa monnaie de base, la valeur est affectée par les variations du taux de change. De plus, la valeur de votre paiement peut être affectée si votre devise locale est autre que la devise du fonds. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Monthly commentary, October 2025

October was another strong month for global equity markets, driven largely by continued optimism around companies exposed to artificial intelligence. The period saw a wave of AI and semiconductor-related deals and partnerships, further fuelling investor enthusiasm. Additionally, a cooling U.S. Consumer Price Index (CPI) report and signs of easing trade tensions between the U. S. and China provided further support to market sentiment. SKAGEN Vekst delivered robust performance, both in absolute terms and relative to its benchmark. This positive outcome was primarily driven by strong contributions from two of our few remaining holdings with direct AI exposure – Samsung Electronics and Nokia.

Samsung Electronics was the largest contributor to the fund's absolute return in October. The company delivered solid third-quarter results that exceeded market expectations. However, what truly drove the

share price higher was management's highly optimistic outlook for the memory segment. This sentiment was echoed by key competitors, underscoring exceptionally strong demand for High Bandwidth Memory (HBM). This surge in HBM demand is expected to constrain supply for conventional memory, where Samsung holds a leading position. Management also expressed confidence in their progress on next-generation HBM technologies. Following the strong performance, we marginally reduced our position but continue to maintain a significant stake. We believe the market still underestimates Samsung's earnings potential in the current upcycle. Moreover, the stock continues to trade at an attractive valuation, both relative to its historical levels and at a substantial discount to key peers. Nokia was another strong performer in October. They delivered a strong result for the third quarter with sales growth across all segments highlighting especially strong growth in AI and cloud. Additionally, news broke that Nvidia had acquired a stake in Nokia, and the two companies have agreed to collaborate both on fixed network equipment for data centres and AI and on the integration of AI into radio/mobile networks. With Nokia's technology status within mobile networks under scrutiny over the last years this offers a helpful boost to the perception of Nokia's competitiveness. Like most stocks that get closely affiliated with Nvidia and the current AI trend, the stock jumped sharply on the news. We believe there are interesting possibilities for Nokia from the deal with Nvidia but took the opportunity to take some profit as such a big move clearly prices in quite a bit of optimism on behalf of the still small AI business in Nokia. Boliden also delivered a solid set of third quarter results giving the stock a boost. Mine production was very strong with record production in Aitik while continued strength in metals prices helped offset the weak dollar. Cash flow was also solid helped by working capital movements. We have continued to take profit in Boliden as the stock price has pushed higher together with the rally in metals prices.

Novo Nordisk was the largest negative contributor to the fund's absolute return in October, impacted by several developments. First, the company called for an extraordinary general meeting following internal disagreements. Seven board members opposed the Novo Foundation (Novo's main shareholder) on the pace and scope of changes needed to adapt to the evolving, more consumer-driven obesity market. After failing to reach consensus on proposed new board members, the seven members chose to resign. The stock also faced pressure after Eli Lilly, Novo's key competitor, reported exceptionally strong third-quarter results. Growth was particularly robust in its obesity treatment segment outside the U.S., raising concerns that Novo may be losing market share in these regions. Additionally, Novo made an unsolicited bid to acquire U.S. biotech firm Metsera, offering a clear premium over Pfizer's existing offer. This move sparked fears that Novo may be overpaying. While these events have increased uncertainty and are negative at the margin, we support the Novo Foundation's initiative to accelerate strategic change through board renewal. From a valuation perspective, much of the negative sentiment also appears priced in. We continue to see strong growth potential both in the U.S. and internationally, supported by rising demand for obesity treatments. Importantly, Novo plans to launch an oral version of its obesity therapy in early 2026, which could significantly expand patient access and drive adoption. Additionally, the company is expected to release initial Phase III data for semaglutide in Alzheimer's disease. If successful, this could unlock a transformative new market opportunity and further reinforce Novo Nordisk's long-term growth trajectory. Telenor was also among our weakest contributors in October. The company delivered an ok third quarter report, but with some challenges in Asia as they flagged higher spectrum and data costs ahead. The Nordic part of the business is still showing strong and steady performance, but the question is how long the company can keep this up. As previously reported, we have reduced our position in Telenor significantly this year and several analysts now also argue the stock is fully valued and downgraded their recommendations after the earnings report. The Chinese IT conglomerate Alibaba also had a difficult month, with its share price pulling back after a very strong run in September. While we have trimmed our position over the course of the year as the absolute upside has moderated, it is worth highlighting that Alibaba continues to trade at a substantial discount to its U.S. peers.

In October we initiated a position in the Austrian building materials company Wienerberger. The company has diversified its business over the past decade away from the cyclical residential markets and into non-residential and infrastructure segments, but brick manufacturing remains its core business. The transformation has led to improved margins as well as improved returns on capital and should provide for a more stable demand profile going forward. After a strong share price development in the beginning of the year the stock has fallen back lately as promises of increased investments from European governments have failed to materialize so far. We believe the current share price assigns too little value to the prospects of tailwind from fiscal stimulus and also fails to capture the chance of a general cyclical rebound in Wienerberger's end markets. Any progress on ending the war in Ukraine and start rebuilding the country would also provide added demand for Wienerberger's products

Over the past 18 months, we have reduced our exposure to the US equity market, which we view as overvalued – both relative to global peers and to its own historical norms. Within the US, growth stocks in particular appear priced at levels that have historically led to poor future returns. In contrast, many markets outside the US are trading closer to historical averages, offering more compelling opportunities. We are especially optimistic about Korea, where depressed valuations stand in stark contrast to the potential for positive structural change. At the sector level, we have gradually reduced our exposure to IT. While AI represents a transformative long-term opportunity, much of this potential is already reflected in elevated share prices. The recent surge in capital investment has largely been driven by fears among major IT players of losing their competitive moats. Over time, these investments will need to deliver

tangible economic returns to justify current valuations. We also see rising risks that the market may begin to question the core investment thesis of dominant IT companies – namely, their ability to generate high-margin, low-capital-intensity earnings growth. We continue to favour attractively valued companies in the financial, industrial, and energy sectors, which we believe are better positioned in an environment where inflation remains above post-pandemic lows. Following the lack of evidence for stimulus measures in Germany, we've observed that companies linked to this theme have once again declined in price. We are currently assessing to what extent this presents attractive investment opportunities. From a macroeconomic perspective, we think markets are underestimating the likelihood of persistently higher inflation and interest rates – particularly in the US, where factors such as large budget deficits, tighter immigration policies, and increased tariffs on foreign goods make a meaningful decline in inflation unlikely. We have positioned the fund to offer strong downside protection should the US market's "Goldilocks" scenario – or similarly optimistic expectations for the IT sector – fail to materialize. However, if consensus forecasts of declining inflation, steady economic growth, and robust IT sector profits prove accurate, we expect the fund may underperform the broader market but still deliver solid absolute returns over the next 12 months.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	3,65	0,90	Novo Nordisk A/S	5,81	-0,48
Nokia Oyj	2,10	0,81	Telenor ASA	2,29	-0,14
Boliden AB	3,39	0,42	Alibaba Group Holding Ltd	2,20	-0,11
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,41	0,25	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1,81	-0,10
DSV A/S	3,06	0,25	Cadeler A/S	1,00	-0,09

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Novo Nordisk A/S	5,2	Danemark	17,6	Services financiers	23,5
Samsung Electronics Co Ltd	4,1	Corée du Sud	12,8	Industries	16,5
Nordea Bank Abp	3,9	Suède	12,5	Matières premières	10,9
ISS A/S	3,7	États-Unis	10,7	Produits de consommation	10,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,5	Finlande	10,3	Technologies de l'information	8,1
Hana Financial Group Inc	3,3	Norvège	8,3	Santé	7,4
Citigroup Inc	3,3	Chine	5,7	Immobilier	4,7
Boliden AB	3,2	Brésil	4,9	Energie	4,0
DSV A/S	3,1	R.A.S. chinoise de Hong Kong	2,1	Services de communication	3,5
Yara International ASA	3,0	Royaume-Uni	2,1	Consommation discrétionnaire	3,4
Poids du top 10	36,3 %	Poids du top 10	87,0 %	Poids du top 10	92,0 %

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.

Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

Article 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Le produit intègre les risques liés à la durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de son processus d'intégration ESG. Bien qu'il promeuve des caractéristiques environnementales et/ou sociales, il ne poursuit pas les investissements durables comme objectif principal. Une approche fondée sur la matérialité est appliquée lors de l'évaluation des principaux impacts négatifs. Pour plus de détails sur les aspects liés à la durabilité du produit, y compris un résumé des informations divulguées en matière de durabilité, veuillez vous reporter au prospectus.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est Storebrand Asset Management AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription/rachat, le prospectus complet, le PRIIPs KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en anglais, veuillez consulter : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus.

Informations importantes pour les investisseurs français

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr